

PTA有成本下行风险 乙二醇维持低位震荡

聚酯周报

●行情回顾

上周PTA价格在5500上下窄幅波动，整体先抑后扬。乙二醇周初跳空低开，最低跌破3900，后小幅回升。短纤价格整体跟随原料，周初下破7000后小幅回升。

●上游原料及各环节利润

周初油价回落，后小幅反弹；石脑油-Brent原油价差处于负值区间，继续下行，PX-石脑油价差自高位略有回落，但依旧偏高；PTA现货加工差在300元/吨以内的低位；乙二醇油制路线生产亏损略有扩大，煤制亏损小幅修复；下游聚合产品利润下滑，多在盈亏线附近。

●产业链供需

PX、PTA装置平稳，乙二醇负荷提升明显，主要是几套大装置重启；聚酯负荷93.1%，下游织机负荷回到71%；涤丝库存多有小幅下降。

总结及策略推荐：

6月份以来PTA价格在5500元/吨上下震荡，原料PX受调油和化工需求较好影响，表现较为坚挺；近期PTA加工差降至300元/吨以下的偏低水平。聚酯开工维持在近93%的高位，近期有两套共计100多万吨聚酯新装置投产，PTA累库压力不大。周末成品油消费税征收范围扩大，利好汽油价格，但对芳烃的影响短期为情绪上，中期意味着原料供应的恢复，偏利空。整体看，短期驱动不明显，中期关注PX可能带来的成本下行拖累。

乙二醇因石脑油价格止跌回升，成本趋稳，价格小幅反弹。近期装置重启增加，包括乙烯裂解和合成气法均有较大量重启，另外乙烷销售偏弱导致装置回切乙二醇，海外装置恢复，进口也在恢复。乙二醇供应增长空间较大，价格长期承压。

原料反弹，短纤利润下滑，开工率平稳，库存压力不大，近期终端订单略有好转，但对短纤提振有限，价格继续被动跟随原料波动。

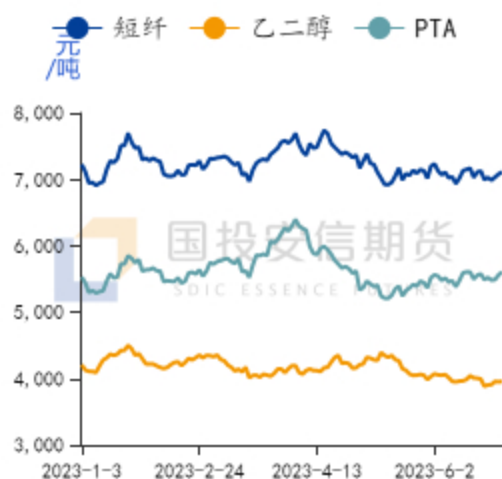
操作评级

PTA ★★★
乙二醇 ☆☆☆
短纤 ★★★

庞春艳 首席分析师

F3011557 Z0011355

图1：聚酯产品主力连续收盘价



数据来源：wind

表1: 期货行情

	收盘价	周涨跌	涨跌幅	月涨跌幅	近3个月涨跌幅
PTA主力	5606	116	2.11%	2.98%	-4.20%
乙二醇主力	3957	73	1.88%	-2.32%	-2.34%
短纤主力	7112	116	1.66%	-0.25%	-2.39%
短纤盘面利润	993	-8	-0.76%	-11.18%	7.37%

数据来源: wind

表2: PTA现货

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
石脑油:CFR日本	534	32	6.27%	-5.19%	-19.34%
PX:CFR中国台湾	983	25	2.59%	2.98%	-10.77%
PTA内盘	5605	-55	-0.97%	0.09%	-10.10%
PTA加工差	259	-66	-20.24%	-24.19%	-39.35%
PTA外盘	820	-20	-2.38%	-2.38%	-4.65%

数据来源: wind

表3: 乙二醇现货

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
乙烯:CFR东北亚	750	35	4.90%	-8.54%	-21.05%
华东甲醇	2170	115	5.60%	-0.69%	-14.90%
MEG内盘	3890	-15	-0.38%	-2.26%	-3.47%
MEG外盘	452	-10	-2.16%	-6.42%	-10.14%

数据来源: wind

表4: 聚酯价格

	均价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	近3月涨跌幅
涤纶短纤	7227	80	1.12%	-0.09%	-3.21%
短纤现货利润	65	-1	-1.94%	-70.02%	-122.71%
涤纶POY	7350	-30	-0.41%	-3.92%	-3.92%
涤纶DTY	8850	0	0.00%	-1.12%	-2.21%
涤纶FDY150D	7980	-70	-0.87%	-3.86%	-3.27%
瓶级切片	6800	-125	-1.81%	-2.86%	-9.93%
聚酯切片	6650	-50	-0.75%	-2.21%	-3.34%

数据来源: wind

图2: PTA主力连续收盘价



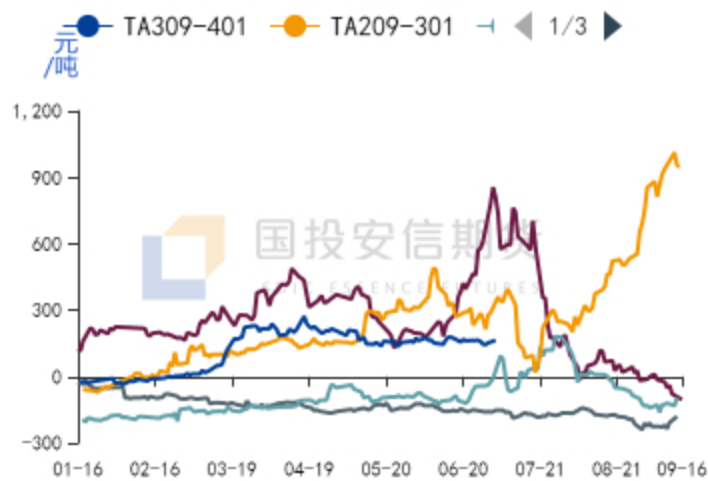
数据来源: wind

图3: 乙二醇主力连续收盘价



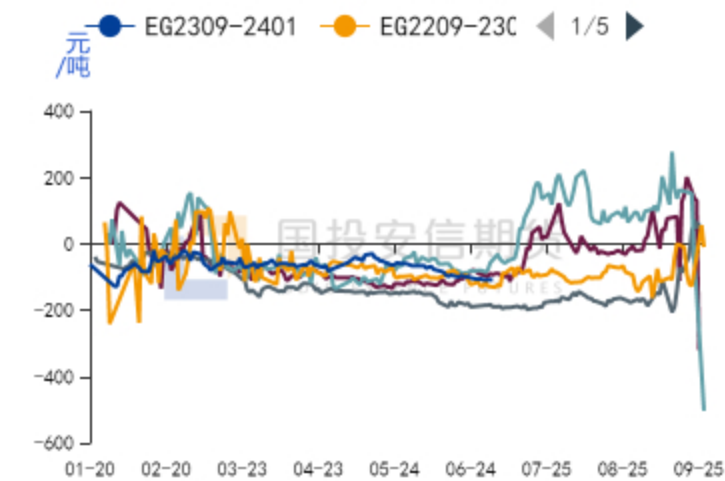
数据来源: wind

图4: TA 9-1月差



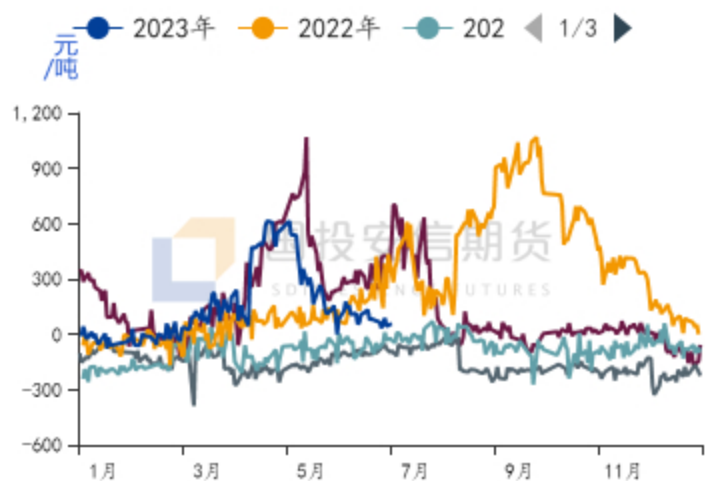
数据来源: wind

图5: EG9-1月差



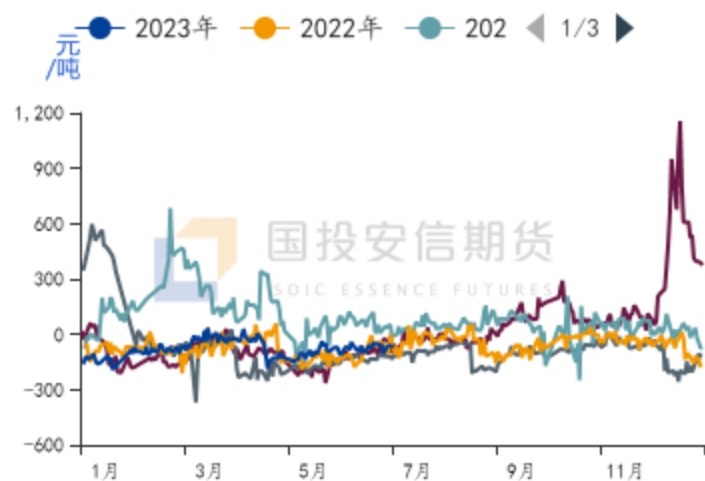
数据来源: wind

图6: PTA主力基差



数据来源: wind

图7: MEG主力基差



数据来源: wind

图8: 石脑油-原油价差



数据来源: wind

图9: PX-石脑油价差



数据来源: wind

图10: PTA现货加工差



数据来源: wind

图11: 石脑油一体化MEG利润



数据来源: wind

图12: 短纤盘面和现货加工差



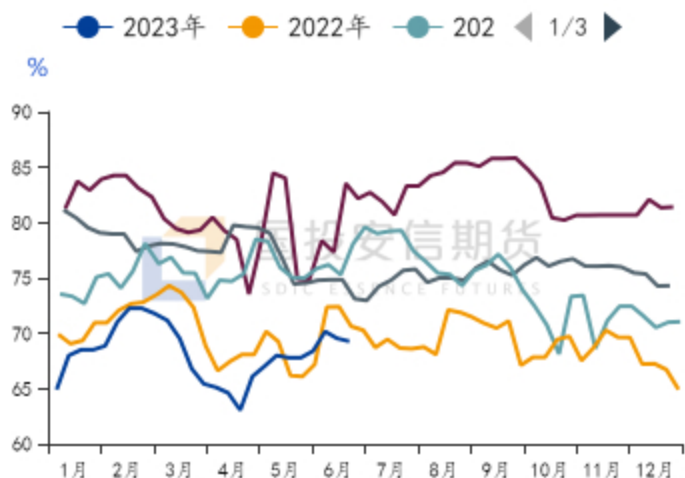
数据来源: wind

图13: 煤制乙二醇现货利润



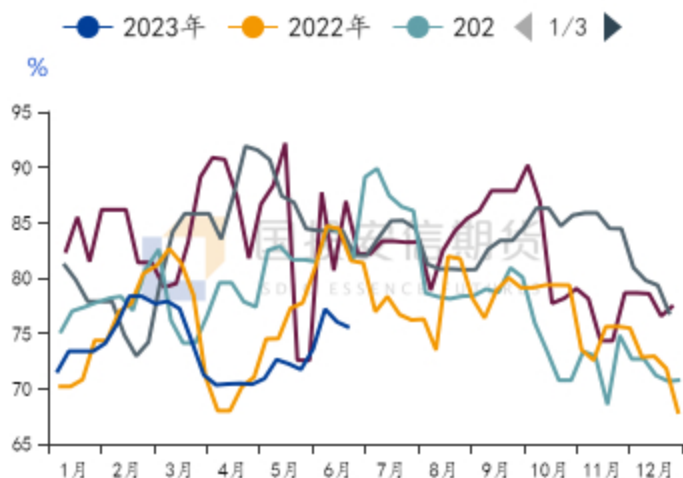
数据来源: 同花顺ifind

图14: 隆众PX亚洲开工率



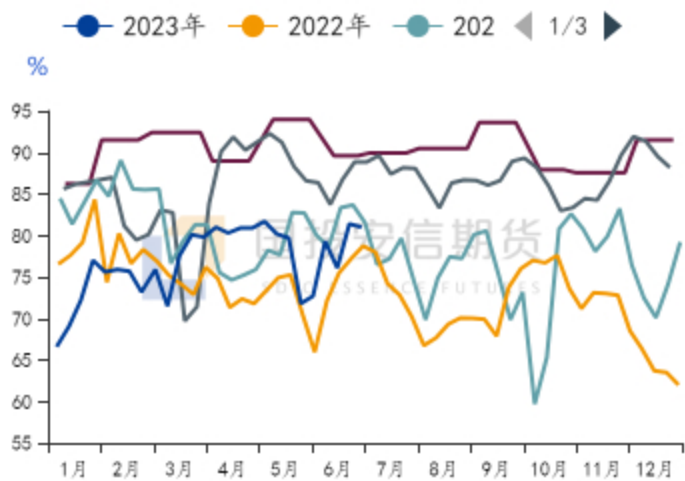
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PX中国开工率



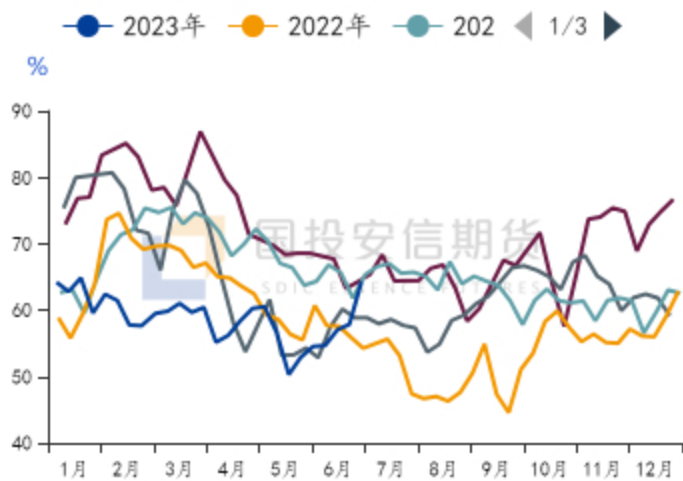
数据来源: 我的钢铁网

图16: PTA负荷



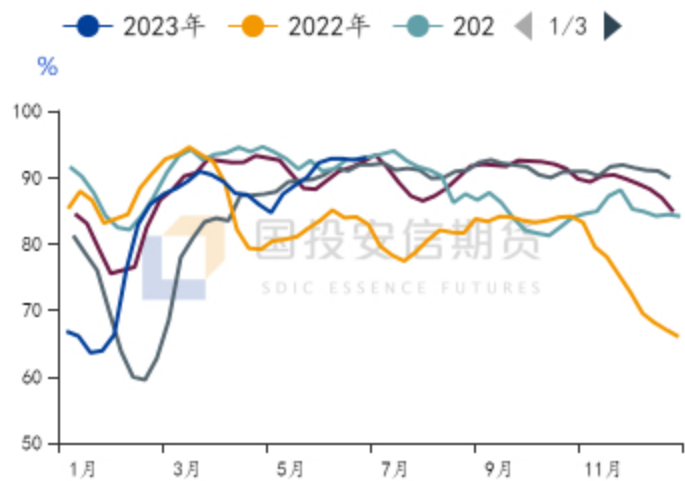
数据来源: CCF

图17: MEG负荷



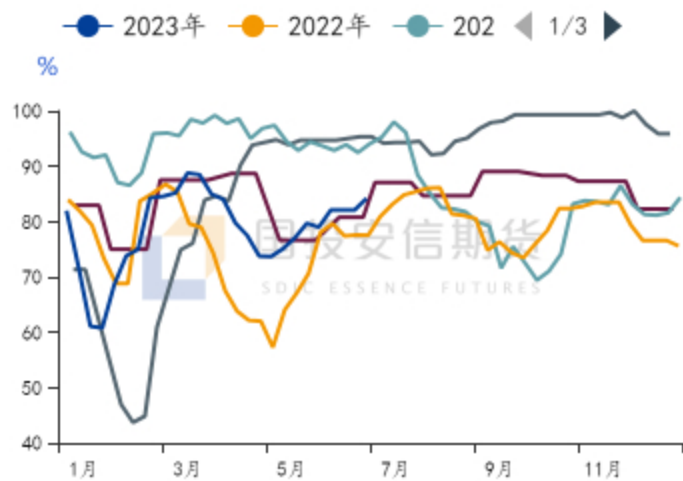
数据来源: CCF

图18: 聚酯负荷



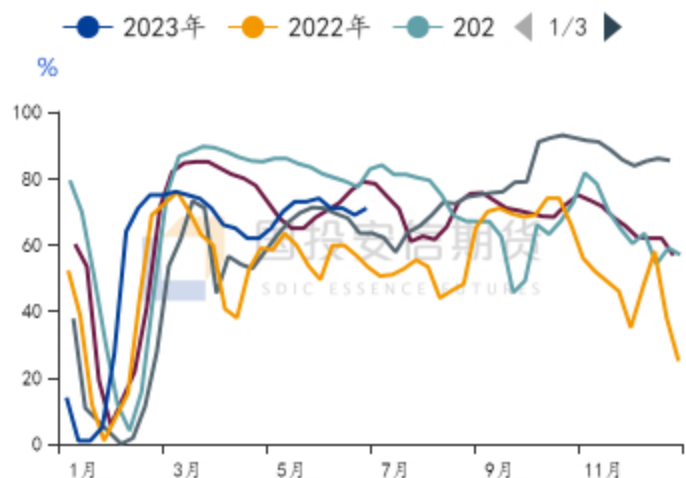
数据来源: CCF

图19: 直纺涤短负荷



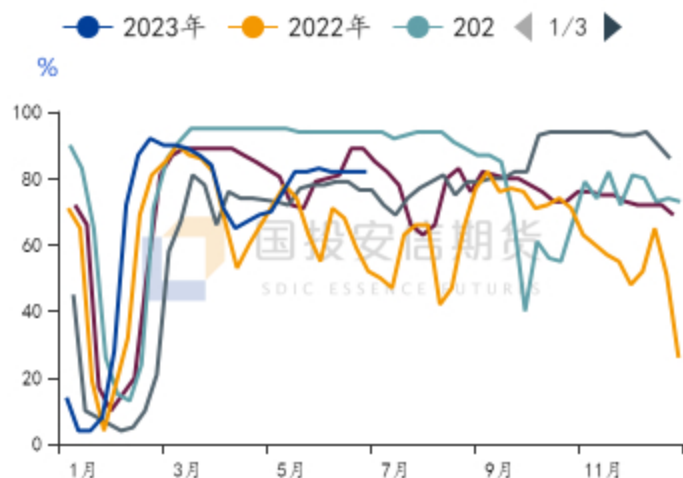
数据来源: CCF

图20: 江浙织机负荷



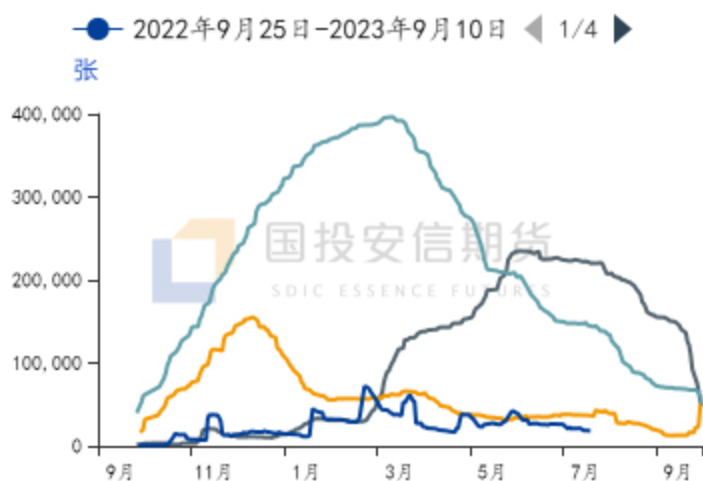
数据来源: CCF

图21: 江浙加弹开机负荷



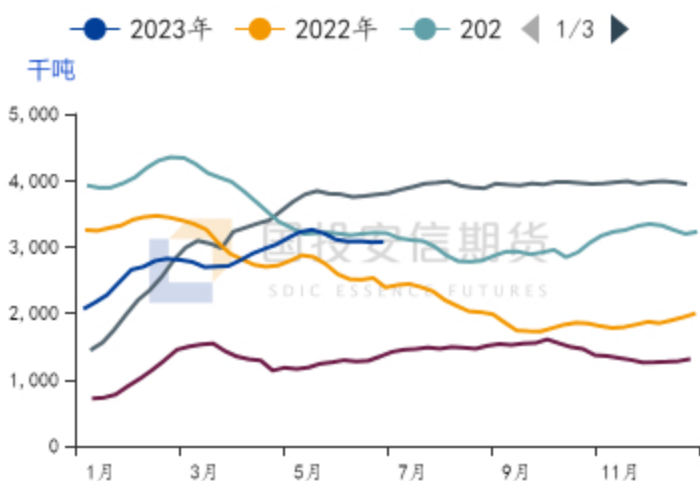
数据来源: CCF

图22: PTA仓单



数据来源: wind

图23: PTA社会库存五年季节性



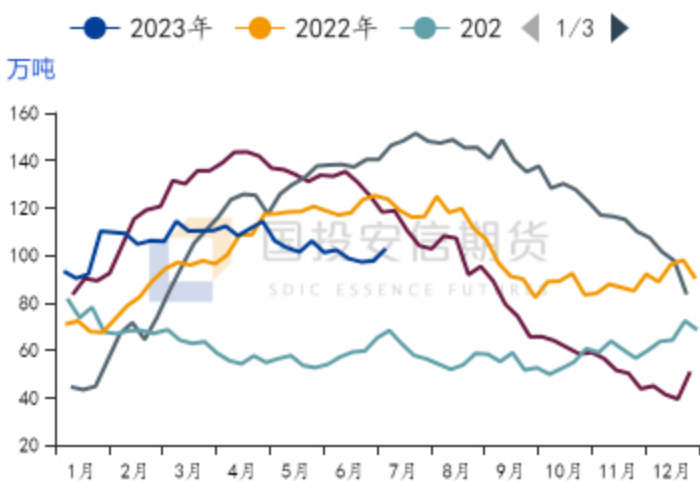
数据来源: 卓创

图24: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图25: CCF华东主港MEG库存五年季节性



数据来源: CCF

图26: 短纤期货仓单



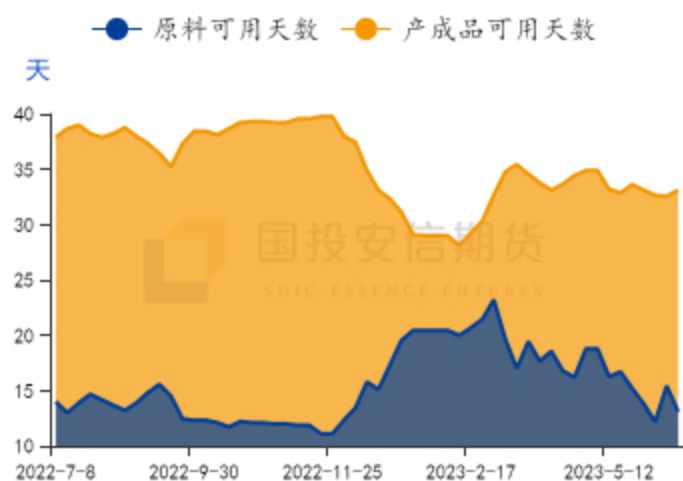
数据来源: wind

图27: 涤纶短纤库存五年季节性



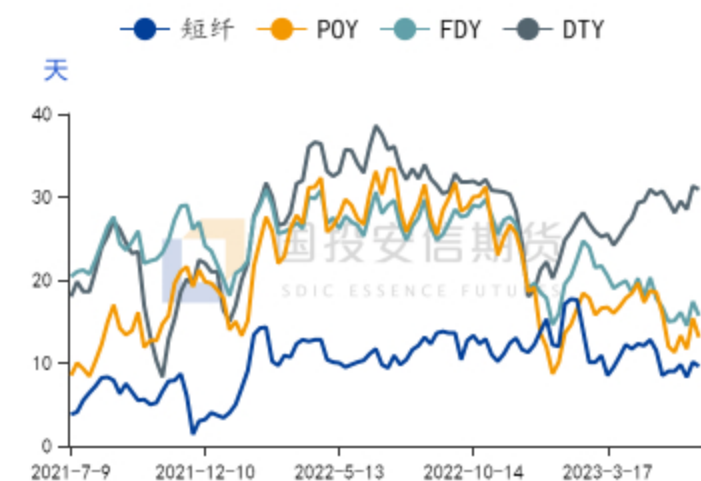
数据来源: CCF

图28: 隆众纺织企业库存



数据来源: 我的钢铁网

图29: CCF涤丝库存指数



数据来源: CCF

【星级说明】红色星级代表预判趋势性上涨，绿色星级代表预判趋势性下跌

★☆☆ 一颗星代表偏多/空，判断趋势有上涨/下跌的驱动，但盘面可操作性不强

★★☆ 两颗星代表持多/空，不仅判断较为明晰的上涨/下跌趋势，且行情正在盘面发酵

★★★ 三颗星代表更加明晰的多/空趋势，且当前仍具备相对恰当的投资机会

白星代表短期多/空趋势处在一种相对均衡状态中，且当前盘面可操作性较差，以观望为主

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。